

## II

(Actos no legislativos)

## REGLAMENTOS

## REGLAMENTO DELEGADO (UE) 2018/1221 DE LA COMISIÓN

de 1 de junio de 2018

**por el que se modifica el Reglamento Delegado (UE) 2015/35 en relación con el cálculo del capital reglamentario obligatorio para las titulaciones y las titulaciones simples, transparentes y normalizadas mantenidas por las empresas de seguros y reaseguros**

(Texto pertinente a efectos del EEE)

LA COMISIÓN EUROPEA,

Visto el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea,

Vista la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Solvencia II) <sup>(1)</sup>, y en particular su artículo 111, apartado 1, letra c), y su artículo 135, apartado 2,

Considerando lo siguiente:

- (1) Si funcionan correctamente, los mercados de titulación ofrecen fuentes de financiación adicionales a los mercados de capitales, mejorando así la capacidad de financiación de la economía real y contribuyendo a la realización de la Unión de los Mercados de Capitales. Además, un mercado de titulación que funcione correctamente brinda oportunidades de inversión alternativas a las empresas de seguros y reaseguros, las cuales necesitan diversificar sus carteras dada la coyuntura de bajo rendimiento. Al igual que los inversores institucionales, resulta, pues, oportuno integrar plenamente las empresas de seguros y reaseguros en el mercado de titulación de la Unión.
- (2) En aras de una sólida recuperación del mercado de titulación de la Unión, se estableció un nuevo marco reglamentario para las titulaciones, basado en las enseñanzas extraídas de la crisis financiera. El Reglamento (UE) 2017/2402 del Parlamento Europeo y del Consejo <sup>(2)</sup> establece los elementos sustantivos de un marco de titulación general, definiendo una serie de criterios para identificar las titulaciones simples, transparentes y normalizadas (STS, por sus siglas en inglés) y un sistema de supervisión para vigilar la correcta aplicación de esos criterios por las entidades originadoras y patrocinadoras, los emisores y los inversores institucionales. Asimismo, dicho Reglamento establece un conjunto de requisitos comunes en materia de retención de riesgo, diligencia debida y comunicación de información aplicables a todos los sectores de servicios financieros. Además, el Reglamento (UE) 2017/2401 del Parlamento Europeo y del Consejo <sup>(3)</sup> modifica, con efectos a partir del 1 de enero de 2019, el Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo <sup>(4)</sup> con objeto de revisar los requisitos prudenciales que se aplican a las entidades de crédito y las empresas de inversión que actúan como originadoras, patrocinadoras o inversoras en titulaciones, en particular los que se aplican a las inversiones en titulaciones STS.

<sup>(1)</sup> DO L 335 de 17.12.2009, p. 1.

<sup>(2)</sup> Reglamento (UE) 2017/2402 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 12 de diciembre de 2017, por el que se establece un marco general para la titulación y se crea un marco específico para la titulación simple, transparente y normalizada, y por el que se modifican las Directivas 2009/65/CE, 2009/138/CE y 2011/61/UE y los Reglamentos (CE) n.º 1060/2009 y (UE) n.º 648/2012 (DO L 347 de 28.12.2017, p. 35).

<sup>(3)</sup> Reglamento (UE) 2017/2401 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 12 de diciembre de 2017, por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (DO L 347 de 28.12.2017, p. 1).

<sup>(4)</sup> Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012 (DO L 176 de 27.6.2013, p. 1).

- (3) En la medida en que el marco legislativo revisado para la titulización y el ámbito de aplicación de las disposiciones establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión <sup>(1)</sup> se solapan, es preciso, a fin de evitar una doble regulación y por motivos de claridad y coherencia, adaptar el marco prudencial aplicable a las empresas de seguros y reaseguros.
- (4) El Reglamento (UE) 2017/2402 contiene definiciones de varios conceptos relacionados con la titulización. Puesto que dicho Reglamento se aplica a las empresas de seguros y reaseguros incluidas en el ámbito de aplicación de la Directiva 2009/138/CE, es conveniente que, a efectos de la definición de conceptos que también estén definidos en el Reglamento (UE) 2017/2402, el Reglamento Delegado (UE) 2015/35 remita a las pertinentes definiciones recogidas en el Reglamento (UE) 2017/2402. Por las mismas razones, puesto que el Reglamento (UE) 2017/2402 establece requisitos relativos a la retención de riesgo y la diligencia debida para todos los inversores institucionales, esos requisitos deben suprimirse del Reglamento Delegado (UE) 2015/35.
- (5) El Reglamento (UE) 2017/2402 establece los criterios de admisibilidad de las titulaciones STS, a fin de ofrecer una definición armonizada de un producto de titulización de mayor calidad para los mercados de capitales de la Unión. La categoría de activos de «titulización de tipo 1» se creó en el Reglamento (UE) 2015/35 con el fin de lograr un objetivo similar para las empresas de seguros y reaseguros, aplicando criterios de admisibilidad comparables. En aras de la coherencia y de unas condiciones de competencia equitativas en el mercado de titulización, las disposiciones generales sobre la categoría de activos de «titulización de tipo 1» deben suprimirse del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 y, en su lugar, debe hacerse referencia a las disposiciones pertinentes sobre titulaciones STS contenidas en el Reglamento (UE) 2017/2402. Con el fin de evitar que esas modificaciones produzcan efectos adversos, deben preverse medidas transitorias con respecto a los activos que actualmente estén incluidos en la categoría de «titulización de tipo 1».
- (6) La calibración del capital de solvencia obligatorio en virtud de la Directiva 2009/138/UE se basa en el riesgo y tiene por objeto ofrecer los incentivos adecuados a las diversas formas de inversiones en titulaciones. Para alcanzar ese objetivo, el nivel de la calibración y la sensibilidad al riesgo en los diversos tramos deben ser acordes con las características de la titulaciones STS, y coherentes con los requisitos prudenciales previstos para las entidades de crédito y las empresas de inversión. Por tanto, conviene sustituir las disposiciones vigentes del Reglamento (UE) 2015/35 en relación con la calibración de las «titulaciones de tipo 1» por una calibración más sensible al riesgo relativa a las titulaciones STS que abarque todos los tramos posibles que se ajusten también a determinados requisitos adicionales, a fin de reducir al mínimo los riesgos.
- (7) La aplicación del marco revisado no debe afectar negativamente a las actuales inversiones en titulaciones, en particular en el caso de los inversores institucionales que han mantenido algunas inversiones a pesar de la crisis financiera. Por tanto, deben establecerse medidas transitorias.
- (8) Habida cuenta de las fechas de aplicación del Reglamento (UE) 2017/2402 y del Reglamento (UE) 2017/2401, así como de las disposiciones transitorias contenidas en dichos actos legislativos, es importante velar por que el presente Reglamento comience a aplicarse en la misma fecha, esto es el 1 de enero de 2019.
- (9) Procede, por tanto, modificar el Reglamento Delegado (UE) 2015/35 en consecuencia.

HA ADOPTADO EL PRESENTE REGLAMENTO:

#### Artículo 1

#### Modificaciones del Reglamento Delegado (UE) 2015/35

El Reglamento Delegado (UE) 2015/35 se modifica como sigue:

1) El artículo 1 se modifica como sigue:

a) se insertan los puntos 18 bis y 18 ter siguientes:

«18 bis) «titulización»: una operación o un mecanismo acordes con lo definido en el artículo 2, apartado 1, del Reglamento (UE) 2017/2402 (\*);

18 ter) «titulización STS»: una titulización considerada «simple, transparente y normalizada» o «STS» de conformidad con los requisitos establecidos en el artículo 18 del Reglamento (UE) 2017/2402;

(\*) Reglamento (UE) 2017/2402 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 12 de diciembre de 2017, por el que se establece un marco general para la titulización y se crea un marco específico para la titulización simple, transparente y normalizada, y por el que se modifican las Directivas 2009/65/CE, 2009/138/CE y 2011/61/UE y los Reglamentos (CE) n.º 1060/2009 y (UE) n.º 648/2012 (DO L 347 de 28.12.2017, p. 35).».

(1) Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión, de 10 de octubre de 2014, por el que se completa la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Solvencia II) (DO L 12 de 17.1.2015, p. 1).

b) el punto 19 se sustituye por el texto siguiente:

«19) “posición de titulización”: una posición de titulización tal como se define en el artículo 2, punto 19, del Reglamento (UE) 2017/2402;».

c) se inserta el punto 19 bis siguiente:

«19 bis) “posición de titulización preferente”: una posición de titulización preferente a tenor del artículo 242, punto 6, del Reglamento (UE) n.º 575/2013 (\*\*);

(\*\*) Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012 (DO L 176 de 27.6.2013, p. 1).»;

d) los puntos 20 a 23 se sustituyen por el texto siguiente:

«20) “posición de retitulización”: una exposición a una retitulización a tenor del artículo 2, punto 4, del Reglamento (UE) 2017/2402;

21) “originadora”: una entidad originadora a tenor del artículo 2, punto 3, del Reglamento (UE) 2017/2402;

22) “patrocinadora”: una entidad patrocinadora a tenor del artículo 2, punto 5, del Reglamento (UE) 2017/2402;

23) “tramo”: un tramo a tenor del artículo 2, punto 6, del Reglamento (UE) 2017/2402;».

2) En el artículo 4, el apartado 6 se sustituye por el texto siguiente:

«6. A efectos del apartado 5, las exposiciones de mayor volumen o complejidad de una empresa incluirán las posiciones de titulización a que se refiere el artículo 178, apartados 8 y 9, así como las posiciones de retitulización.».

3) Se suprime el artículo 177.

4) El artículo 178 se sustituye por el texto siguiente:

«Artículo 178

### Riesgo de diferencial en posiciones de titulización: cálculo del capital obligatorio

1. El capital obligatorio  $SCR_{\text{securitisation}}$  por riesgo de diferencial en posiciones de titulización será igual a la pérdida de fondos propios básicos que resultaría de una disminución instantánea relativa en  $stress_i$  del valor de cada posición de titulización  $i$ .

2. El factor de riesgo  $stress_i$  dependerá de la duración modificada expresada en años ( $dur_i$ ).  $dur_i$  no podrá ser inferior a un año.

3. A las posiciones de titulización STS preferentes que cumplan los requisitos establecidos en el artículo 243 del Reglamento (UE) n.º 575/2013 y en relación con las cuales se disponga de una evaluación crediticia efectuada por una ECAI designada se les asignará un factor de riesgo  $stress_i$  en función del grado de calidad crediticia y la duración modificada de la posición de titulización  $i$ , de conformidad con la siguiente tabla:

Grado de calidad crediticia		0		1		2		3		4		5 y 6	
Duración ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
Hasta 5	$b_i \cdot dur_i$	—	1,0 %	—	1,2 %	—	1,6 %	—	2,8 %	—	5,6 %	—	9,4 %
Más de 5 y hasta 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	5,0 %	0,6 %	6,0 %	0,7 %	8,0 %	0,8 %	14,0 %	1,7 %	28,0 %	3,1 %	47,0 %	5,3 %
Más de 10 y hasta 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	8,0 %	0,6 %	9,5 %	0,5 %	12,0 %	0,6 %	22,5 %	1,1 %	43,5 %	2,2 %	73,5 %	0,6 %

Grado de calidad crediticia		0		1		2		3		4		5 y 6	
Duración ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$										
Más de 15 y hasta 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	11,0 %	0,6 %	12,0 %	0,5 %	15,0 %	0,6 %	28,0 %	1,1 %	54,5 %	0,6 %	76,5 %	0,6 %
Más de 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	14,0 %	0,6 %	14,5 %	0,5 %	18,0 %	0,6 %	33,5 %	0,6 %	57,5 %	0,6 %	79,5 %	0,6 %

4. A las posiciones de titulización STS no preferentes que cumplan los requisitos establecidos en el artículo 243 del Reglamento (UE) n.º 575/2013 y en relación con las cuales se disponga de una evaluación crediticia efectuada por una ECAI designada se les asignará un factor de riesgo  $stress_i$  en función del grado de calidad crediticia y la duración modificada de la posición de titulización  $i$ , de conformidad con la siguiente tabla:

Grado de calidad crediticia		0		1		2		3		4		5 y 6	
Duración ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
Hasta 5	$\min[b_i \cdot dur_i; 1]$	—	2,8 %	—	3,4 %	—	4,6 %	—	7,9 %	—	15,8 %	—	26,7 %
Más de 5 y hasta 10	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 5); 1]$	14,0 %	1,6 %	17,0 %	1,9 %	23,0 %	2,3 %	39,5 %	4,7 %	79,0 %	8,8 %	100,0 %	0,0 %
Más de 10 y hasta 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	22,0 %	1,6 %	26,5 %	1,5 %	34,5 %	1,6 %	63,0 %	3,2 %	100,0 %	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Más de 15 y hasta 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	30,0 %	1,6 %	34,0 %	1,5 %	42,5 %	1,6 %	79,0 %	3,2 %	100,0 %	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Más de 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	38,0 %	1,6 %	41,5 %	1,5 %	50,5 %	1,6 %	95,0 %	1,6 %	100,0 %	0,0 %	100,0 %	0,0 %

5. A las posiciones de titulización STS preferentes que cumplan los requisitos establecidos en el artículo 243 del Reglamento (UE) n.º 575/2013 y en relación con las cuales no se disponga de una evaluación crediticia efectuada por una ECAI designada se les asignará un factor de riesgo  $stress_i$  en función de la duración modificada de la posición de titulización  $i$ , de conformidad con la siguiente tabla:

Duración ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$
Hasta 5	$b_i \cdot dur_i$	—	4,6 %
Más de 5 y hasta 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	23 %	2,5 %
Más de 10 y hasta 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	35,5 %	1,8 %
Más de 15 y hasta 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	44,5 %	0,5 %
Más de 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	47 %	0,5 %

6. A las posiciones de titulización STS no preferentes que cumplan los requisitos establecidos en el artículo 243 del Reglamento (UE) n.º 575/2013 y en relación con las cuales no se disponga de una evaluación crediticia efectuada por una ECAI designada se les asignará un factor de riesgo  $stress_i$  que corresponda al grado de calidad crediticia 5 y la duración modificada de la exposición, de conformidad con la tabla del apartado 3.

7. A las posiciones de retitulización en relación con las cuales se disponga de una evaluación crediticia efectuada por una ECAI designada se les asignará un factor de riesgo  $stress_i$  de conformidad con la siguiente fórmula:

$$stress_i = \min(b_i \cdot dur_i; 1)$$

donde  $b_i$  se asignará en función del grado de calidad crediticia de la posición de retitulización  $i$ , de conformidad con la siguiente tabla:

Grado de calidad crediticia	0	1	2	3	4	5	6
$b_i$	33 %	40 %	51 %	91 %	100 %	100 %	100 %

8. A las posiciones de titulación no contempladas en los apartados 3 a 7 y en relación con las cuales se disponga de una evaluación crediticia efectuada por una ECAI designada se les asignará un factor de riesgo  $stress_i$  de conformidad con la siguiente fórmula:

$$stress_i = \min(b_i \cdot dur_i; 1)$$

donde  $b_i$  se asignará en función del grado de calidad crediticia de la posición de titulación  $i$ , de conformidad con la siguiente tabla:

Grado de calidad crediticia	0	1	2	3	4	5	6
$b_i$	12,5 %	13,4 %	16,6 %	19,7 %	82 %	100 %	100 %

9. A las posiciones de titulación no contempladas en los apartados 3 a 8 se les asignará un factor de riesgo  $stress_i$  del 100 %.

5) Se inserta el artículo 178 bis siguiente:

«Artículo 178 bis

**Riesgo de diferencial en posiciones de titulación: disposiciones transitorias**

1. No obstante lo dispuesto en el artículo 178, apartado 3, a las titulaciones emitidas antes del 1 de enero de 2019 que puedan considerarse titulaciones de tipo 1 de conformidad con el artículo 177, apartado 2, en su versión vigente a 31 de diciembre de 2018, se les asignará un factor de riesgo  $stress_i$  de conformidad con el artículo 178, apartado 3, incluso cuando dichas titulaciones no sean titulaciones STS que cumplan los requisitos establecidos en el artículo 243 del Reglamento (UE) n.º 575/2013.

2. El apartado 1 solo se aplicará en los casos en que no se añadan nuevas exposiciones subyacentes o se sustituyan las existentes después del 31 de diciembre de 2018.

3. No obstante lo dispuesto en el artículo 178, apartado 3, a las titulaciones emitidas antes del 18 de enero de 2015 que puedan considerarse titulaciones de tipo 1 de conformidad con el artículo 177, apartado 4, en su versión vigente a 31 de diciembre de 2018, se les asignará un factor de riesgo  $stress_i$  de conformidad con los artículos 177 y 178 en su versión vigente a 31 de diciembre de 2018.

4. No obstante lo dispuesto en el artículo 178, apartado 3, a las titulaciones emitidas antes del 1 de enero de 2019 que puedan considerarse titulaciones de tipo 1 de conformidad con el artículo 177, apartado 5, en su versión vigente a 31 de diciembre de 2018, se les asignará, hasta el 31 de diciembre de 2025, un factor de riesgo  $stress_i$  de conformidad con los artículos 177 y 178 en su versión vigente a 31 de diciembre de 2018.

6) El artículo 180 se modifica como sigue:

a) el apartado 10 se sustituye por el texto siguiente:

«10. Se asignará un factor de riesgo  $stress_i$  del 0 % a las posiciones de titulación STS que cumplan los requisitos establecidos en el artículo 243 del Reglamento (UE) n.º 575/2013 y que estén garantizadas plena, incondicional e irrevocablemente por el Fondo Europeo de Inversiones o el Banco Europeo de Inversiones, cuando la garantía cumpla los requisitos previstos en el artículo 215.»

b) se inserta el apartado 10 bis siguiente:

«10 bis. No obstante lo dispuesto en el apartado 10, se asignará un factor de riesgo  $stress_i$  del 0 % a las titulaciones emitidas antes del 1 de enero de 2019 que puedan considerarse titulaciones de tipo 1 de conformidad con el apartado 10, en su versión vigente a 31 de diciembre de 2018, incluso cuando dichas titulaciones no sean titulaciones STS que cumplan los requisitos establecidos en el artículo 243 del Reglamento (UE) n.º 575/2013.»

7) Se suprimen los artículos 254, 255 y 256.

8) El artículo 257 se modifica como sigue:

a) los apartados 1 y 2 se sustituyen por el texto siguiente:

«1. Cuando las empresas de seguros o reaseguros vengan en conocimiento de que la entidad originadora o patrocinadora o el prestamista original no cumplen los requisitos establecidos en el artículo 6 del Reglamento (UE) 2017/2402, o de que no se cumplen los requisitos establecidos en el artículo 5, apartados 1, 2 y 3, de dicho Reglamento, informarán de inmediato a la autoridad de supervisión.

2. Cuando no se cumplan de algún modo los requisitos del artículo 5, apartados 1, 2 y 3, del Reglamento (UE) 2017/2402, debido a la negligencia u omisión de la empresa de seguros o reaseguros, la autoridad de supervisión impondrá un incremento proporcionado del capital de solvencia obligatorio de conformidad con el apartado 3 del presente artículo.»;

b) los apartados 4 y 5 se sustituyen por el texto siguiente:

«4. Los factores de riesgo se incrementarán progresivamente con cada incumplimiento posterior de los requisitos previstos en el artículo 5 del Reglamento (UE) 2017/2402.

5. Cuando las empresas de seguros o reaseguros incumplan cualquier requisito previsto en el artículo 5, apartado 4, del Reglamento (UE) 2017/2402 debido a su negligencia u omisión, las autoridades de supervisión evaluarán si dicho incumplimiento debe considerarse una desviación significativa con respecto al sistema de gobernanza de la empresa según lo previsto en el artículo 37, apartado 1, letra c), de la Directiva 2009/138/CE.».

#### *Artículo 2*

#### **Entrada en vigor y aplicación**

El presente Reglamento entrará en vigor a los veinte días de su publicación en el *Diario Oficial de la Unión Europea*.

Será aplicable a partir del 1 de enero de 2019.

El presente Reglamento será obligatorio en todos sus elementos y directamente aplicable en cada Estado miembro.

Hecho en Bruselas, el 1 de junio de 2018.

*Por la Comisión*  
*El Presidente*  
Jean-Claude JUNCKER